



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
19/09/2025

INFORME SEMANAL

19/09/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento a la baja, mientras que los bonos del tesoro americano tuvieron un comportamiento mixto.

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,04% a 4,13%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,39% a 5,45% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$39,81.

En cuanto a la curva de rendimientos de las Letras de Regulación Monetarias, vemos que el nodo a 1 año está más castigado que el resto aunque esta semana recuperó levemente. En donde por ejemplo el nodo a 180 días rinde lo mismo que a 90 días. Es por esto, que recomendamos ir a 180 días, cabe destacar que para que nos sea indiferente ir a 1 año o 180 días, la tasa de reinversión en 6 meses de las LRM debería estar en el entorno de 7,2%, bastante por debajo de lo que estamos viendo actualmente.

Se licitó la Nota del Tesoro a 2030 en UI, la cual tiene un cupon de 3,00%. La misma cortó en en 100,01, rindiendo en el entorno de 3,00%% a vencimiento, la misma vence el 22/06/2028. Se espera reaperturas de la misma en el correr del semestre.

La semana próxima habrá reapertura de la Nota del Tesoro a 2030 en Pesos, la cual tiene un cupon de 8,125%. En la licitación pasada, la misma cortó en en 100,30, rindiendo 8,05% a vencimiento, siendo más conservadores, esperamos que la misma corte en el entorno de 7,95% en esta ocasión. La misma vence el 29/06/2030 y se esperan reaperturas en el correr del semestre.

Esta semana tuvimos licitaciones de LRM a 30 días, 90 días y 360 días. A continuación se presenta las últimas tasas de corte de las LRM, la evolución del tipo de cambio y un comparativo entre la inflación en Uruguay y el rendimiento de la LRM a 90 días.

Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
01/09/2025	35	8,78	03/09/2025	91	8,67
08/09/2025	28	8,73	10/09/2025	98	8,64
15/09/2025	35	8,75	17/09/2025	91	8,64
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
15/08/2025	182	8,00	22/08/2025	378	8,04
29/08/2025	168	8,64	04/09/2025	364	8,08
12/09/2025	196	8,64	18/09/2025	378	8,12

Inflación vs Rendimientos LRM (90 días)



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

19/09/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda uruguaya fue la más destacada, apreciándose un 1,01%, mientras que la moneda argentina fue la más perjudicada, cayendo un 1,42%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	0,81%
USDCLP	0,23%
USDMXN	0,15%
USDBRL	0,57%
USDARS	-1,42%
USDPEN	-0,19%
USDUYU	1,01%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al mixto esta semana, siendo la más destacada la de Brasil, subiendo un 2,53%, mientras que la de Argentina, cayó un 4,31%.

En **Brasil**, el Banco Central dejó la tasa en 15 %, que es muy elevada. Lo hace porque la inflación sigue alta (alrededor del 5%), y aún no la tienen completamente controlada. El problema con tasas tan altas, pedir préstamos o invertir se vuelve caro, y eso frena a las empresas.

El desempleo bajó a 5,6 %, el nivel más bajo en años. Aunque Brasil venía creciendo bien, ahora se espera que el ritmo baje en lo que queda del año.

Argentina, está creciendo, el segundo trimestre mostró un aumento del 6,5 % en la actividad económica, que es un número fuerte. El motor del crecimiento es sobre todo el campo (exportaciones agrícolas), el sector energético y un poco la construcción. Pero en el día a día, sectores como el consumo o la industria local todavía están flojos.

El gobierno dice que la inflación va a bajar fuerte en 2026 (proyectan 10 %). Pero por ahora sigue alta: más del 24 % anual.

El gobierno presentó el presupuesto 2026: quiere que los ingresos sean mayores que los gastos, sin contar los pagos de deuda (1,5 % de superávit primario).

En **Perú**, el país creció casi un 3 % en el segundo trimestre, un ritmo moderado pero positivo. El crecimiento viene más que nada por el lado de la demanda interna, o sea: la gente está comprando más, hay consumo. Perú tiene una de las inflaciones más bajas de la región. En agosto fue apenas del 1,1 % anual. Aunque la economía mejora, el gobierno gasta más de lo que recauda. El déficit fiscal sigue por encima de lo que se había planeado, y eso puede complicar más adelante.

En **Chile**, el país crece lento, entre 1,5 y 2 % al año, nada para festejar pero tampoco para preocuparse. La minería, que es el motor grande, está creciendo relativamente poco. Eso limita el empuje económico. La gente sigue manteniendo el consumo, y eso ayuda a que la economía no se frene. La inflación bajó mucho y ya está cerca del 3 %, que es el objetivo del Banco Central. Eso es bueno porque ayuda a que los sueldos no pierdan valor y la gente pueda planificar.

Colombia, el crecimiento económico sigue siendo moderado, no muy alto pero positivo. Lo que ayuda es el consumo de las familias, el turismo y el ingreso de remesas. Lo que no levanta es la construcción, sobre todo la vivienda nueva.

Esta semana se confirmó que la inflación sigue cayendo, y eso es una buena noticia. Está en torno al 5 % anual, bajando desde niveles del 9 % que tenía antes.

INFORME SEMANAL

19/09/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, la noticia más importante fue que la la FED bajó las tasas de referencia, lo que no hacía desde diciembre. Eso significa que ahora pedir dinero prestado será un poco más barato (por ejemplo, en hipotecas, créditos, etc.). La razón para tomar esta decisión fueron las señales de que la economía se está enfriando un poco, se están creando menos empleos, algunas personas están perdiendo el trabajo, aunque no de forma alarmante todavía. La inflación sigue bajando, pero lento, especialmente en servicios como alquileres o salud.

Los mercados reaccionaron bien ante esta baja, si bien era el escenario más probable, una tasa de referencia más implica más consumo y mejora la demanda de bienes y servicios, impactando de forma positiva en las ventas de las empresas.

En cuanto a que esperar para el resto del año, es incierto ya que 9 de los 19 integrantes de la FED esperan dos nuevos recortes en lo que resta del año, mientras 6 no esperan más recortes.

En **Zona Euro**, la inflación está bajando en la mayoría de los países (como España, Francia e Italia). Es decir, los precios no suben tan rápido como antes. La industria está mejorando un poco, especialmente en países del sur. Las fábricas están recibiendo más pedidos y eso da algo de alivio. En algunos sectores, como servicios, hay más contrataciones y el empleo se mantiene razonablemente bien. El consumo interno sigue moviéndose, aunque con algo de cuidado.

Por otro lado, el crecimiento económico sigue débil. No hay recesión, pero tampoco hay una gran recuperación. La confianza está baja. En varios países, como Francia, hay mucha incertidumbre política, lo que hace que empresas y consumidores estén más cautelosos. Algunos sectores todavía están flojos, como la construcción o ciertos rubros de exportación. Aunque los precios bajaron, los servicios siguen siendo caros, y eso mantiene parte de la inflación más "pegajosa".

Por ahora, el BCE mantiene las tasas de interés altas, pero no se espera que las suba más. De hecho, si la economía sigue floja y la inflación sigue bajando, podrían empezar a pensar en bajarlas más adelante para reactivar el crecimiento.

Alemania, tuvo una semana con señales mezcladas, pero en general sigue en una etapa difícil. Los precios que pagan las empresas para producir (antes de que los productos lleguen al consumidor) bajaron más de lo esperado en agosto, eso puede ser una buena noticia porque ayuda a que los precios no sigan subiendo. Pero también puede significar que la demanda está floja y que las fábricas no tienen tanto trabajo como antes.

Un informe muy seguido (el índice ZEW) mostró que los analistas financieros creen que la economía alemana podría mejorar en los próximos meses. Aunque actualmente la perspectiva es gris.

Alemania decidió aumentar el gasto público en 2025. El plan incluye más inversión en infraestructura y defensa, lo cual es atípico para Alemania, que siempre fue muy cuidadosa con los fondos públicos.

En **Japón**, la inflación sigue bajando, los precios subieron menos en agosto que en meses anteriores. Aun así, los precios siguen un poco por encima del objetivo del Banco de Japón (que es 2 %).

El gobierno revisó los datos y dijo que la economía produjo un poco más de lo que se esperaba en el segundo trimestre. También se nota que los salarios están subiendo (aunque los aumentos todavía se los "come" la inflación en muchos casos). Es un cambio importante para Japón, que tuvo años de sueldos estancados.

En **China**, está teniendo una desaceleración. No es una crisis grave, pero sí es claro que la economía se está enfriando, y el gobierno lo sabe. Están tratando de arreglar las cosas con medidas puntuales, sin lanzar un gran plan de rescate.

Las fábricas están produciendo menos que en meses anteriores. Los consumidores están comprando en niveles bajo, el consumo en tiendas, supermercados, etc., creció, pero muy poco. Las empresas están invirtiendo muy poco, lo que muestra que hay mucha cautela y poca confianza.

Las exportaciones bajaron con fuerza, sobre todo hacia Estados Unidos. Eso complica a muchas industrias chinas que dependen de vender al exterior. Como el mundo también está creciendo lento, no hay mucho impulso por ese lado.

INFORME SEMANAL

19/09/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-2,03%
BTC	0,23%
GOLD	0,31%
NYM WTI	0,51%
EUR	0,10%
JPY	-0,24%

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	1,05%
S&P 500	1,22%
NASDAQ	2,21%
IPC MEX	-0,60%
IBOVESPA BRZ	2,53%
MERVAL ARG	-4,31%
IPSA CH	0,37%
S&P/PERU	0,00%
COLOM COL	0,68%

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones destacadas de la semana, en cada uno de los siguientes índices fueron:

Large Caps World

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
MSCI World ETF	Tokyo Electron LTD	8035	▲ 19,64 %
MSCI World ETF	Sig Group	SIGN	▼ -31,41 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Intel Corp	INTC	▲ 22,84 %
S&P 500	Factset Research Systems Inc	FDS	▼ -20,09 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	89Bio Inc	ETNB	▲ 84,26 %
Russell 2000	Atyr Pharma Inc	ATYR	▼ -83,55 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Synopsis Inc	SNPS	▲ 16,46 %
Nasdaq 100	Dexcom Inc	DXCM	▼ -11,51 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Quantumscape Corp	QS	▲ 34,87 %
Russell 1000 Value	Darden Restaurants Inc	DRI	▼ -13,11 %

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	1,26%
FTSE 100 UK	-0,72%
CAC 40 FR	0,36%
DAX GER	-0,25%
IBEX ES	-0,31%
MIB IT	-0,60%
SMI SUIZA	-2,27%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	1,52%
HANG SENG HK	0,59%
SHENZHEN CH	-0,44%
ASX 200 AUS	-1,03%



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

Informe elaborado por Ec. Adrian Moreira

Luis A. de Herrera 1248 / World Trade Center Torre I, Oficina 705

✉ info@gbengochea.com.uy 🌐 gbengochea.com.uy

☎ 093 947 923 📞 @BENGOCHEA_SB

📷 [bengochea_inversiones](https://www.instagram.com/bengochea_inversiones) 📺 [@gastobengocheaciabs.acor7376](https://www.youtube.com/channel/UCgastobengocheaciabs.acor7376)